

菜粕早报

2025-04-25

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。

我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

★菜粕观点和策略

1. 基本面：菜粕震荡回升，豆粕走势带动和需求预期回升支撑，菜粕油厂开机处于低位，菜粕库存维持低位支撑盘面。菜粕现货需求短期逐步回升，进口油菜籽到港量增多但油厂库存短期无压力，盘面震荡偏强。中国对加拿大油渣饼进口加征关税短期利多菜粕，但未对油菜籽进口加征关税，利多程度也或有限。偏多
 2. 基差：现货2640，基差-85，贴水期货。偏空
 3. 库存：菜粕库存0.99万吨，上周2.07万吨，周环比减少52.17%，去年同期2.8万吨，同比减少64.64%。偏多
 4. 盘面：价格在20日均线上方但方向向下。中性
 5. 主力持仓：主力多单减少，资金流入，偏多
 6. 预期：菜粕短期受进口油菜籽库存处于低位和中国对加拿大油渣饼进口加征关税影响震荡上行，加上豆粕带动菜粕价格维持震荡偏强格局。
- 菜粕RM2509：2680至2740区间操作。

近期要闻：

1. 国内水产养殖短期仍处淡季，现货市场维持供需两淡格局。
2. 加拿大油菜籽年度产量小幅减少支撑外盘期货，中国对加拿大菜子油和油渣饼加征关税，另外中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查尚在进行，未来结果尚有变数，或会等待中加贸易关系进一步发展情况明朗再行决定。
3. 全球油菜籽今年产量小幅减少，主要受欧盟油菜籽产量减少和加拿大油菜籽产量低于预期影响。
4. 俄乌冲突尚在进行，乌克兰油菜籽减产和俄罗斯油菜籽产量增加相对抵消影响，全球地缘冲突未来仍有上升可能，对大宗商品尚有支撑。

利多：

1. 中国对加拿大菜子油和油渣饼加征关税。
2. 油厂菜粕库存压力不大。

利空：

1. 3月后进口油菜籽到港量有所增加
2. 中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查仍有变数，菜粕需求尚处于季节性淡季。

当前主要逻辑：

市场聚焦国内水产养殖需求和加拿大油菜籽关税战预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求短期偏淡（下行风险）；
2. 进口加拿大油菜籽到港增多（下行风险）；

日期	豆粕		菜粕		豆菜粕成交 均价价差
	成交均价	成交量（万吨）	成交均价	成交量（万吨）	
4月15日	3435	25.21	2600	0	835
4月16日	3349	11.7	2520	0.65	829
4月17日	3354	38.06	2500	0.1	852
4月18日	3374	24.89	2500	0.3	874
4月21日	3400	26.82	2520	0.23	874
4月22日	3600	42.79	2540	0.5	1060
4月23日	3800	18.05	2560	0	1240
4月24日	3960	11.26	2640	0.2	1320

菜粕期货及现货价格汇总

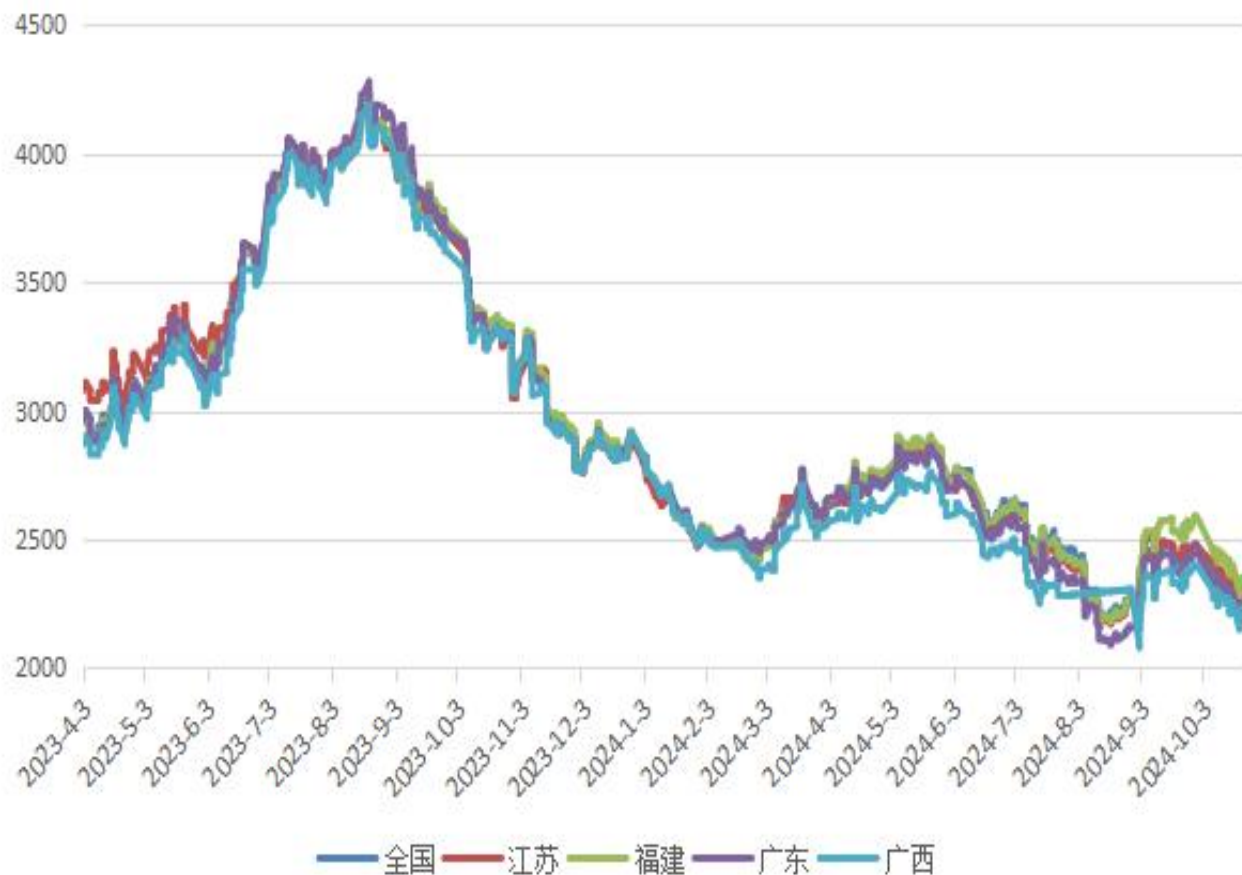
日期	菜粕期货		现货价格
	近月2505	主力2509	菜粕现货（福建）
4月15日	2584	2673	2600
4月16日	2506	2594	2520
4月17日	2487	2586	2500
4月18日	2493	2597	2500
4月21日	2524	2631	2520
4月22日	2549	2658	2540
4月23日	2572	2679	2560
4月24日	2626	2725	2640

菜粕仓单统计

日期	菜粕仓单（较上日）
4月14日	0(0)
4月15日	0(0)
4月16日	0(0)
4月17日	1000(+1000)
4月18日	1000(0)
4月21日	1000(0)
4月22日	1000(0)
4月23日	1000(0)
4月24日	1000(0)

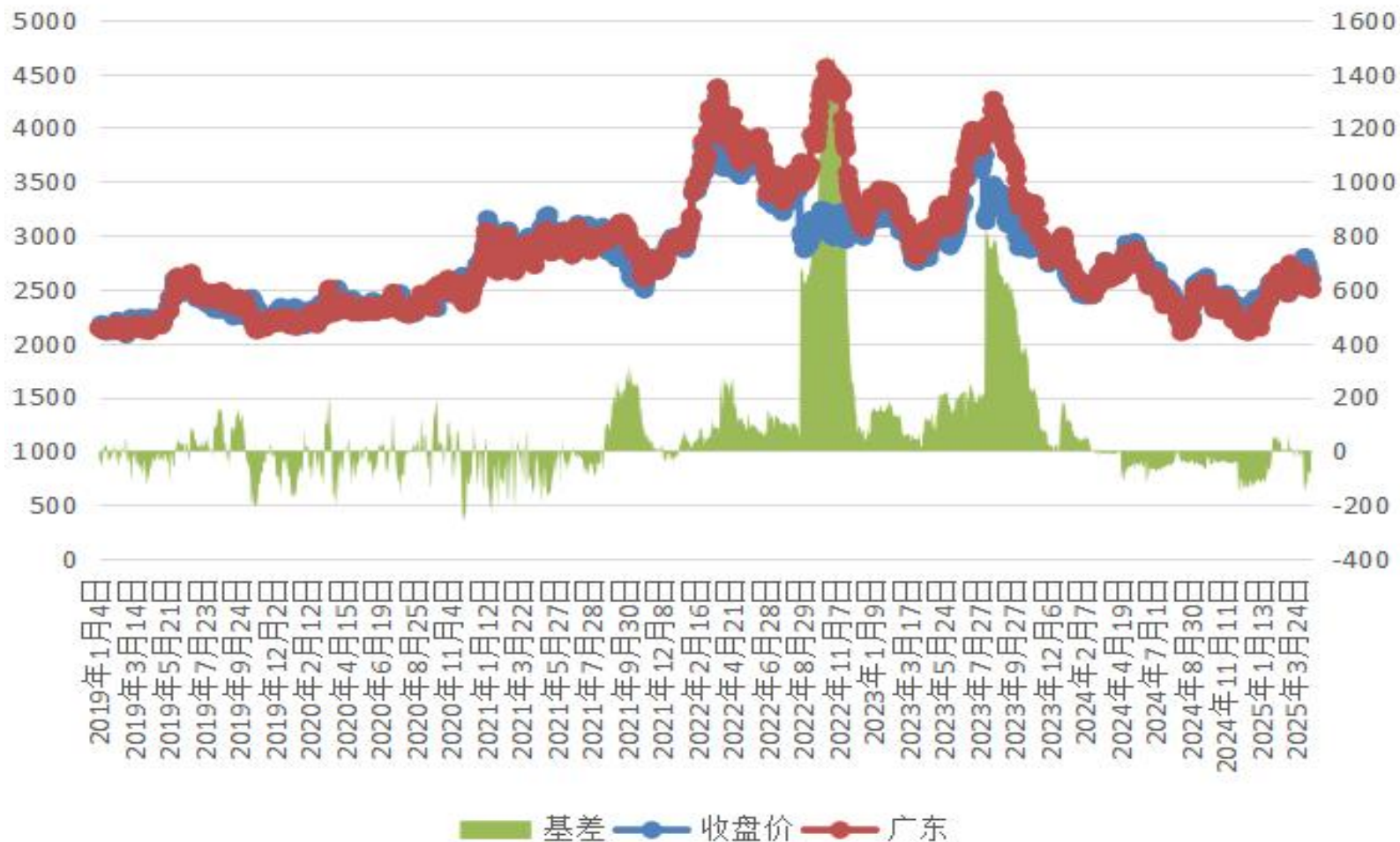
菜粕现货价格汇总

国内菜粕现货价格



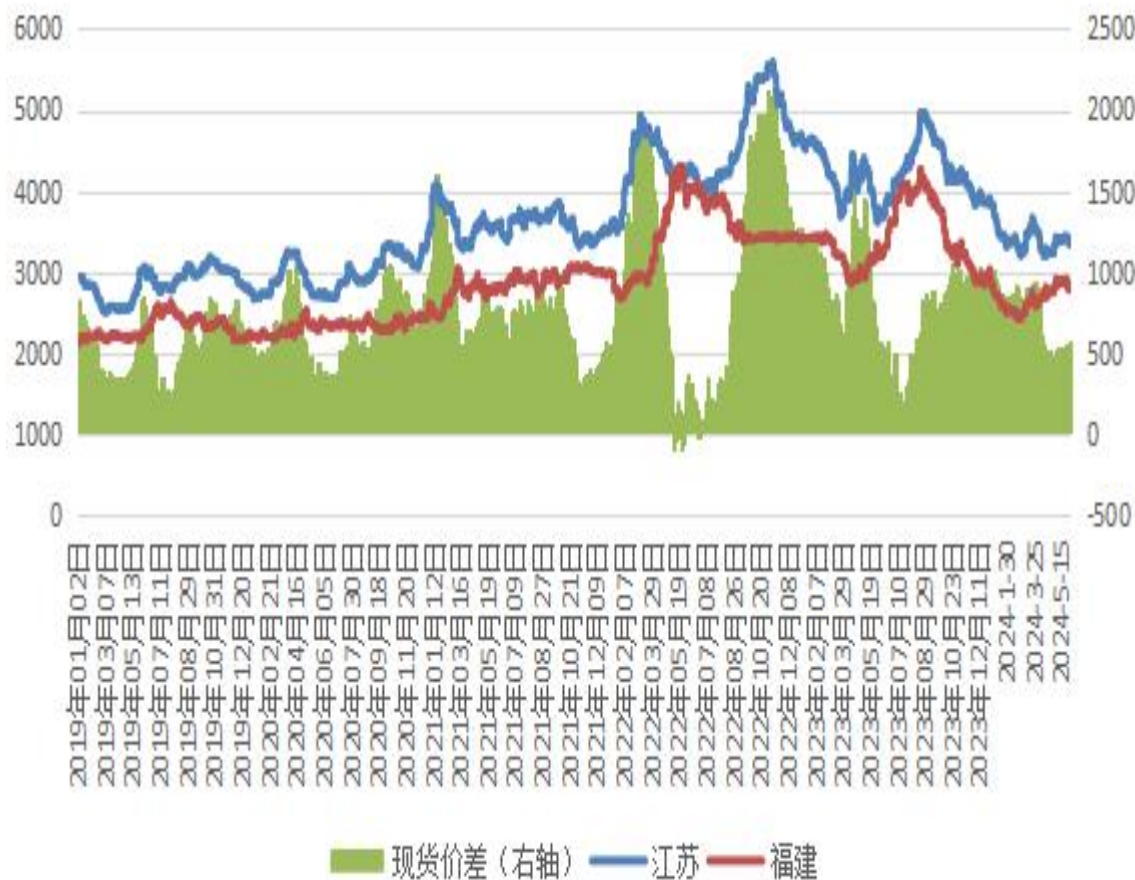
菜粕主力合约换月后，现货小幅回落，基差贴水收窄。

菜粕主力基差



豆菜粕现货价差小幅波动，2509合约豆菜粕价差低位回升

豆菜粕现货价差



国内油菜籽供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

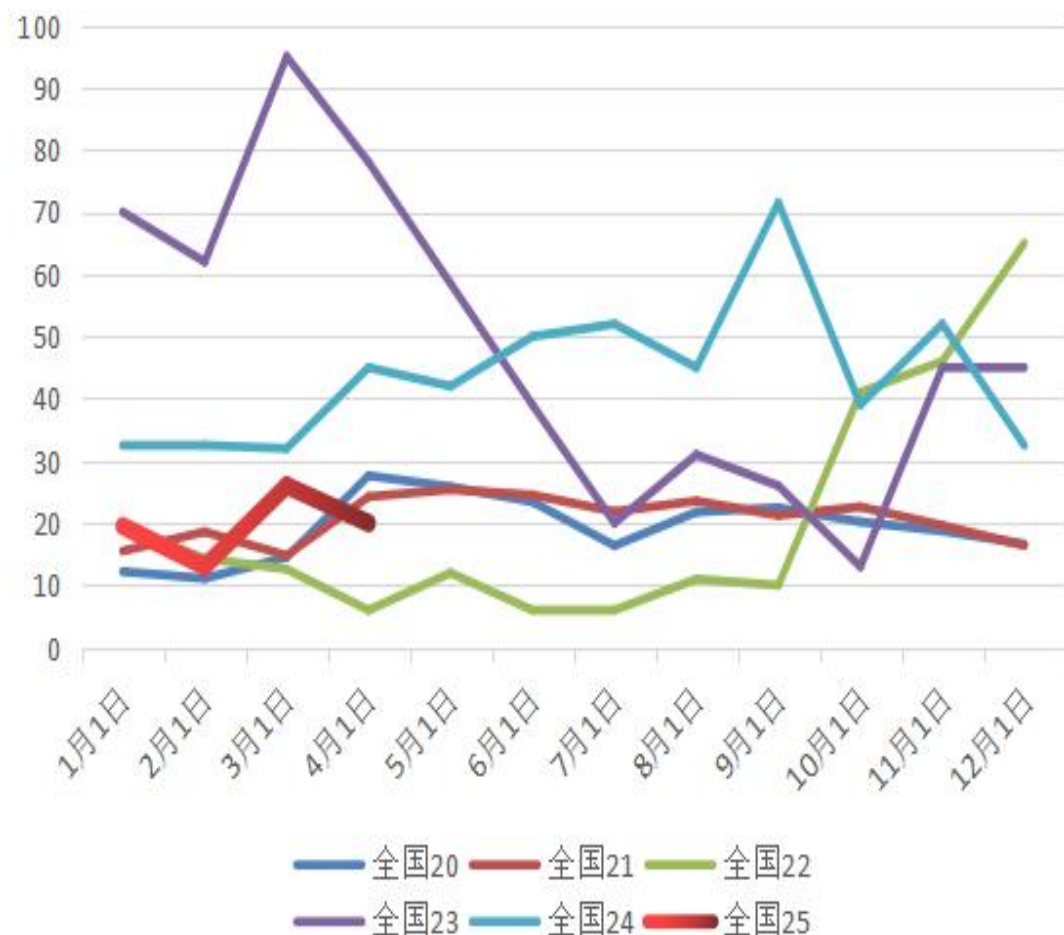
时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2014年	5100	585	8500	13534.6	12981	553.6	4.26
2015年	4200	553.6	6800	11718.6	11216	502.6	4.48
2016年	3800	502.6	5700	10131.6	9961	170.6	1.71
2017年	3700	170.6	5500	9845.6	9761	84.6	0.87
2018年	3750	84.6	5600	10072.9	9961	111.9	1.12
2019年	3700	111.9	5450	7648.9	7541	107.9	1.43
2020年	3850	107.9	6300	8907.9	8491	416.9	4.91
2021年	4000	416.9	7500	12327.9	11501	826.9	7.19
2022年	5000	826.9	8000	12876.9	12061	815.9	6.76
2023年	5500	815.9	8500	13815.9	12621	894.9	6.93

国内菜粕供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

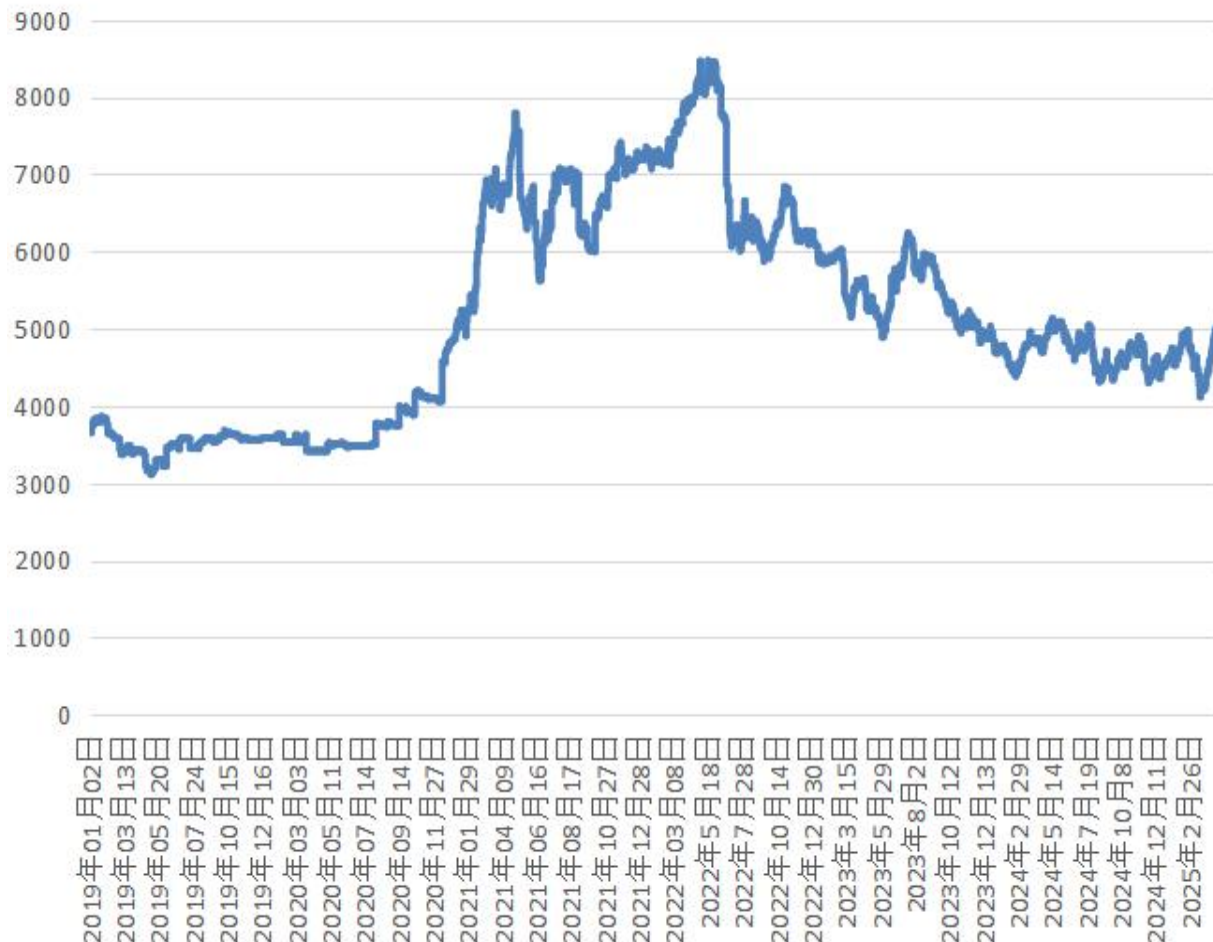
时间	期初库存	产量	总供给量	饲料需求量	总需求	期末库存	库存消费比
2014年	546	7475	8217	7905	7935	282	3.55
2015年	282	6367	6827	6500	6540	287	4.39
2016年	287	5752	6791	6500	6520	271	4.16
2017年	271	5546	6773.3	6600	6610	163.3	2.47
2018年	163.3	5664	7215.3	7000	7010	205.3	2.93
2019年	205.3	4277.5	6392.8	6200	6214	178.8	2.88
2020年	178.8	4838	6983.8	6600	6605	378.8	5.74
2021年	511.8	4956	7499.8	6800	6805	694.8	10.21
2022年	694.8	4838	7743.8	7000	7005	738.8	10.55
2023年	738.8	6667	9605.8	9000	9010	595.8	6.61

进口菜籽进口到港量4月低于预期，进口成本震荡回升

进口油菜籽到港量

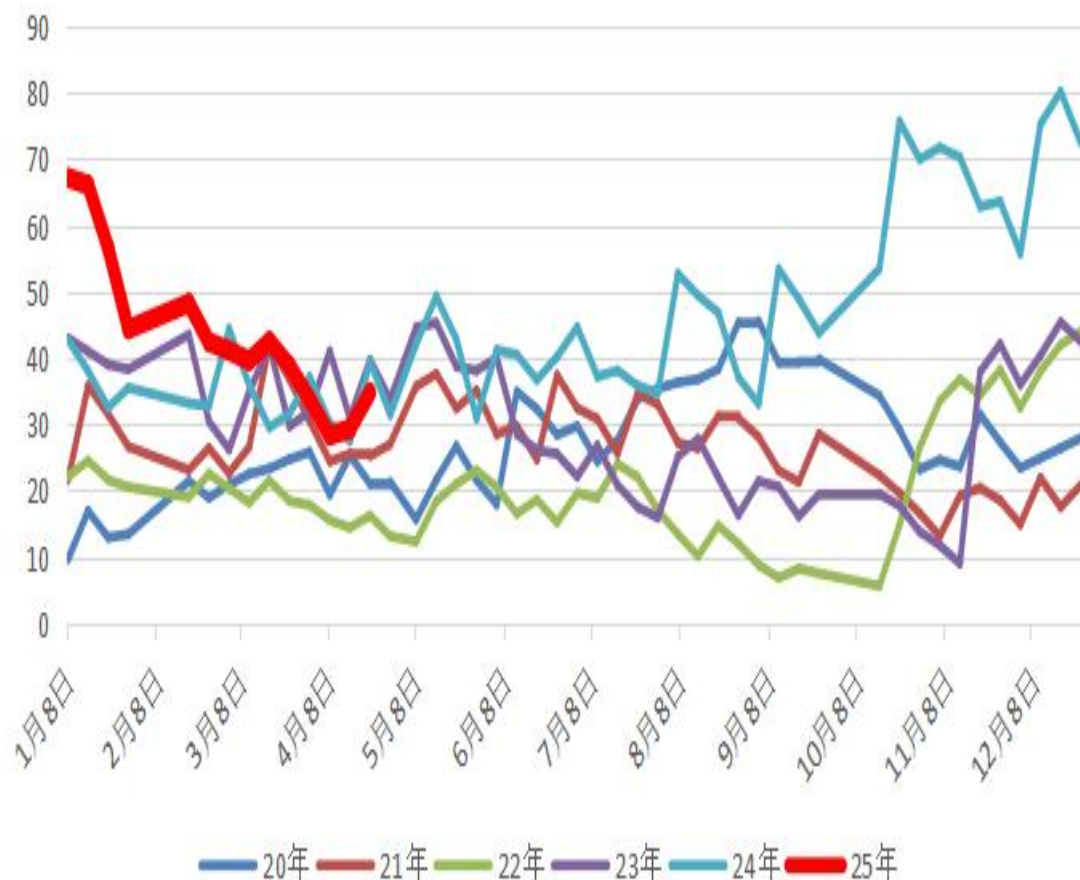


油菜籽进口成本

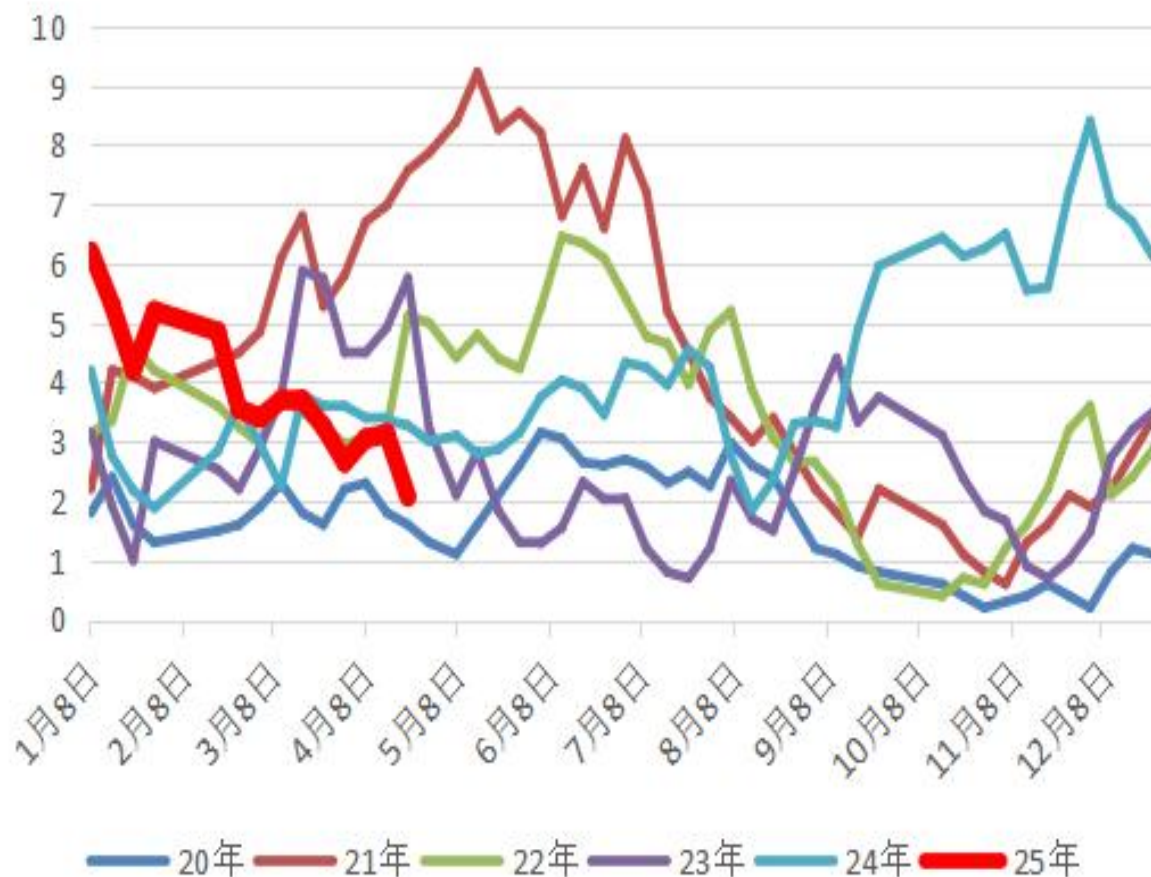


油厂菜籽库存回升，菜粕库存回落至低位。

国内沿海油厂油菜籽库存

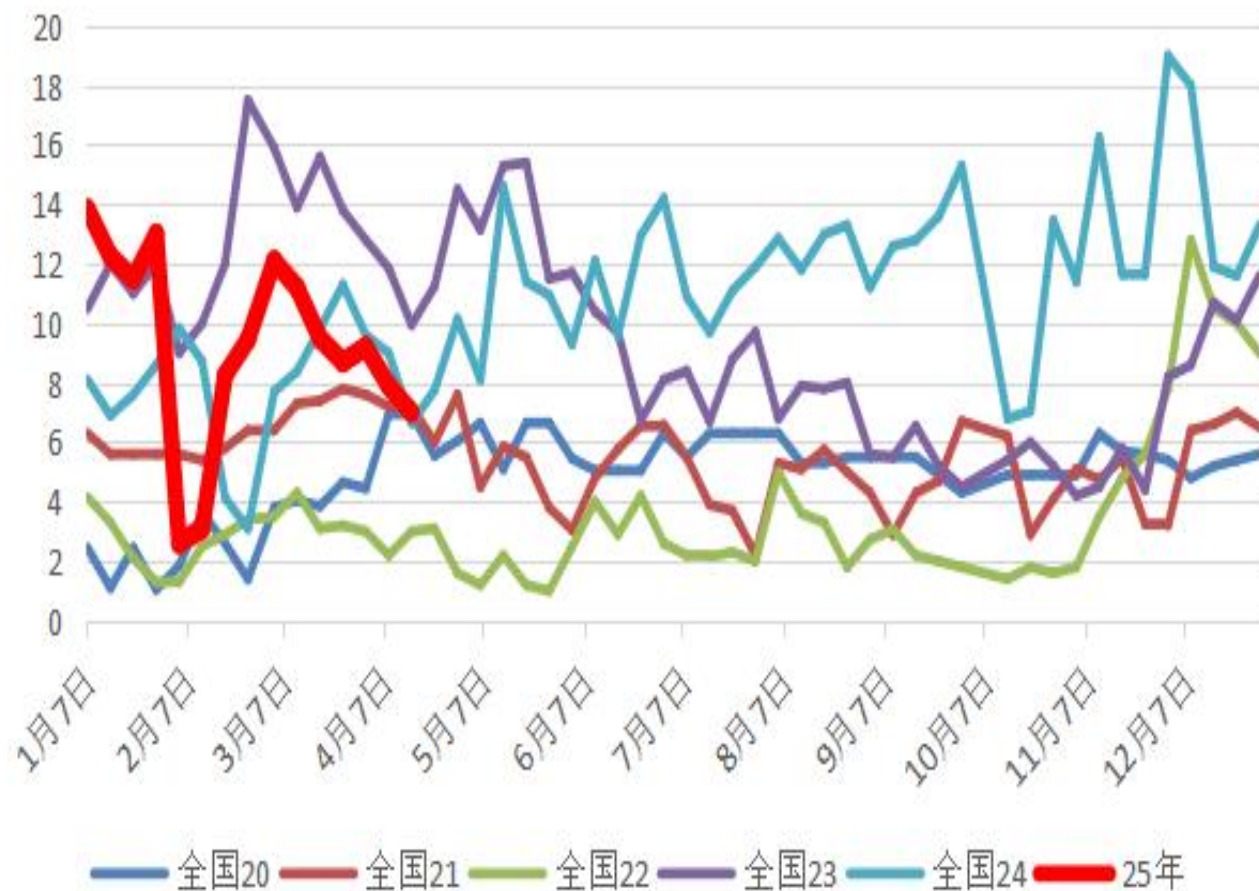


国内油厂菜粕库存



油厂菜籽入榨量维持低位。

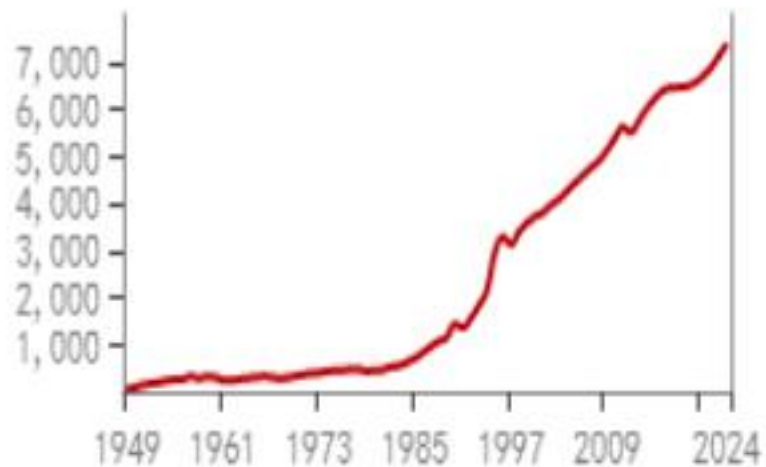
国内油厂油菜籽入榨量



中国水产品和鱼类产量

—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

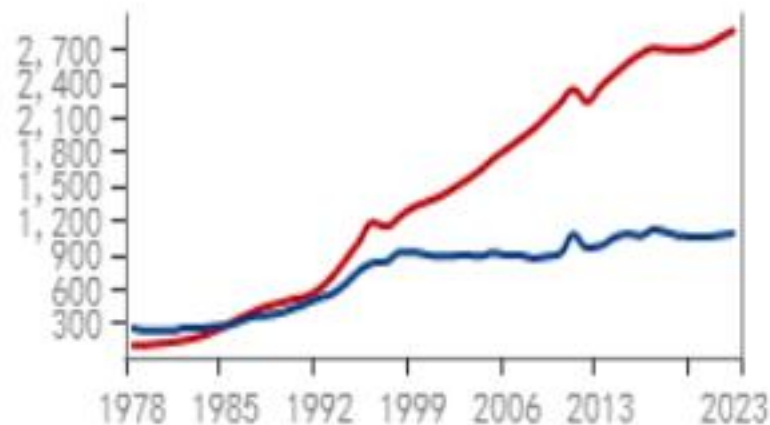
单位：万吨



数据来源：钢联数据

—— 统计局：淡水鱼类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水鱼类：产量：中国（年）

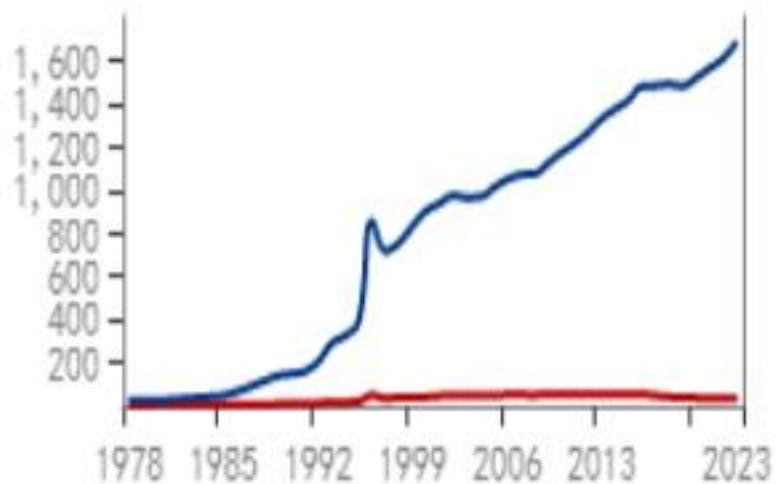


数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

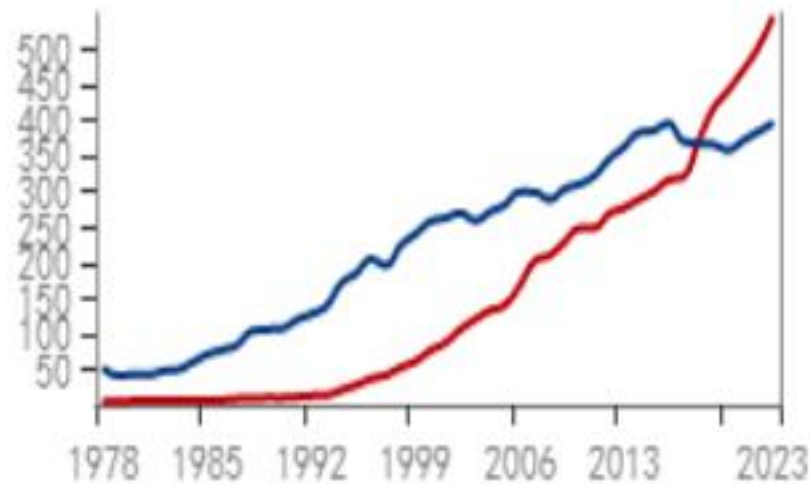
—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



—— 统计局：淡水虾蟹类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水虾蟹：产量：中国（年）



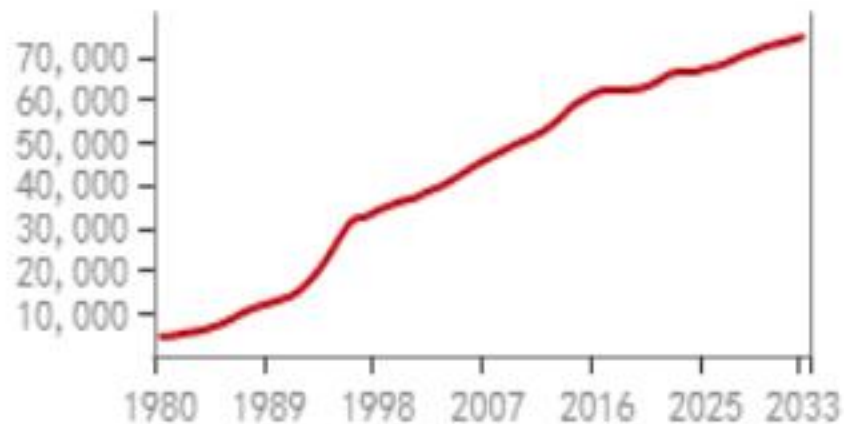
数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估

— OECD: 鱼类: 产量: 中国 (年)

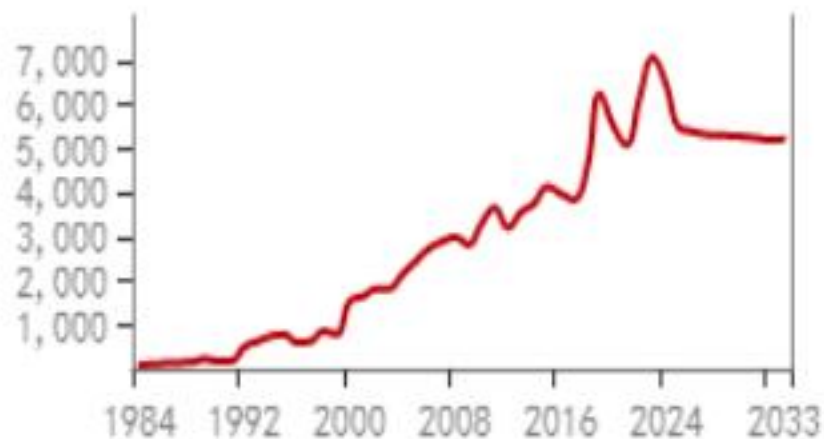
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

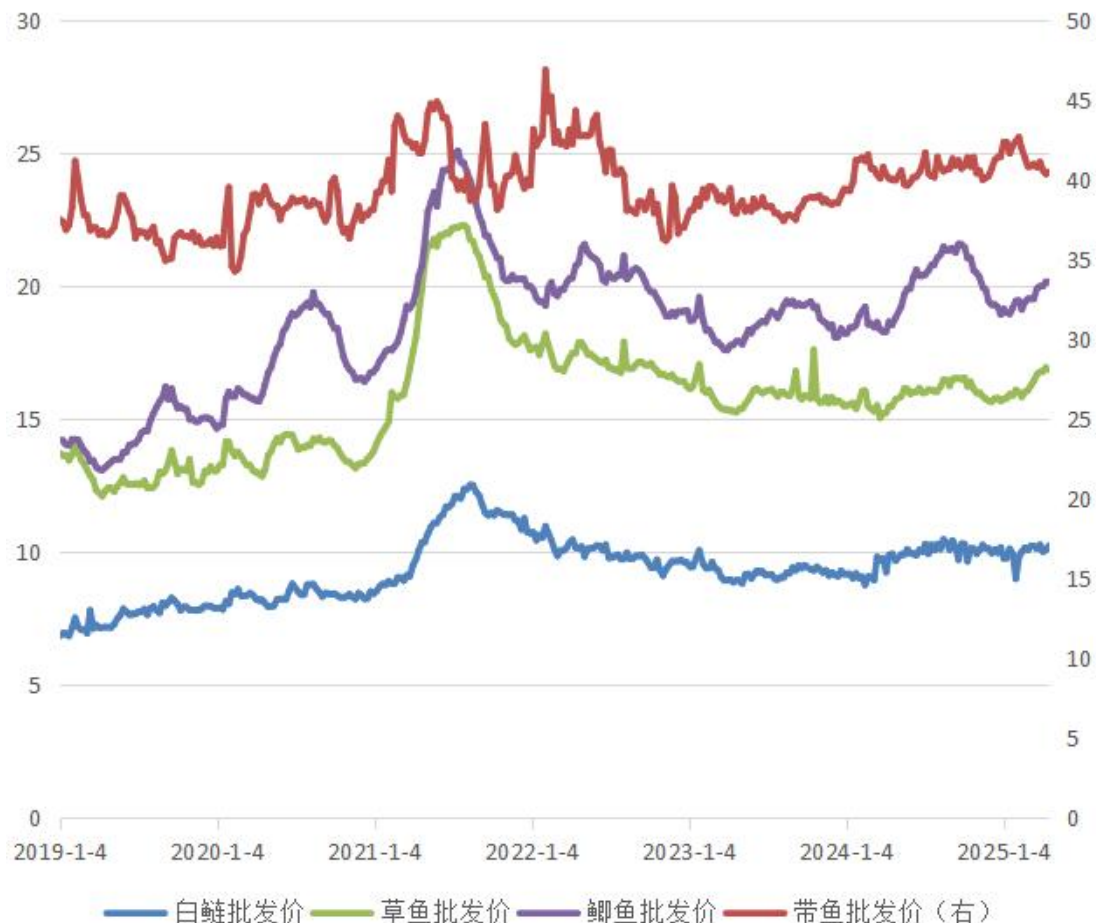
单位: 千吨



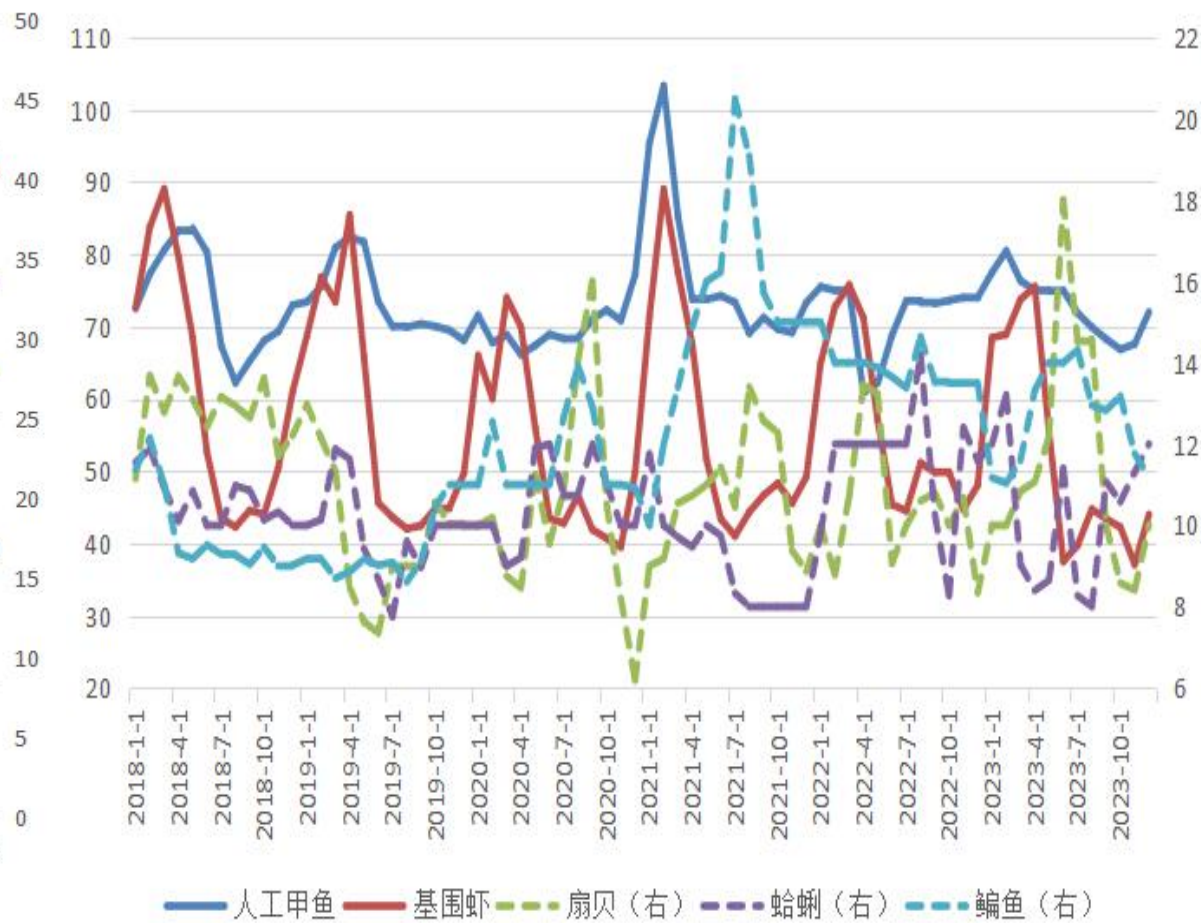
数据来源: 钢联数据

水产鱼类价格小幅回升，虾贝类维持平稳。

国内鱼类批发价格



国内虾贝类价格



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !

